PARTS OF THE ORIGINAL DOCUMENT

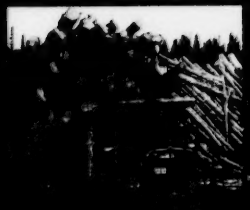
ARE OF POOR REPRODUCTIVE QUALITY

CERTAINES PARTIES DU DOCUMENT ORIGINAL

SONT DE PIÈTRE QUALITÉ DE REPRODUCTION

Rapport annuel 1986-1987

REXFOR



88-01490/

La Société de récupération, d'exploitation et de développement forestiers du Québec (Rexfor) est une société d'État. Sa création, en 1961, elle reçoit du gouvernement du Québec le mandat de récupérer le bois menacé de perdition par le barrage des rivières Manicouagan et Outardes. En 1970, le législateur amende ce premier mandat pour lui en confier d'autres en matière d'exploitation, de revalorisation et de protection de la forêt. À cela s'ajoute, pour Rexfor, le rôle de stimuler l'implantation, le développement de l'industrie forestière et la création de nouveaux emplois.

Monsieur Albert Côté
Ministre délégué aux Forêts
Hôtel du Gouvernement

Monsieur le Ministre,

Conformément aux dispositions de la Loi sur la Société de récupération, d'exploitation et de développement forestiers du Québec, art. 25, j'ai l'honneur de vous soumettre le rapport annuel pour l'exercice financier prenant fin le 31 mars 1987.

Veuillez agréer, monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

Le président du conseil d'administration

Robert D. Murray

Robert D. Murray

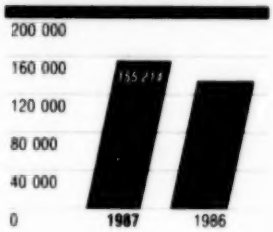
Québec, le 29 juin 1987

Table des matières

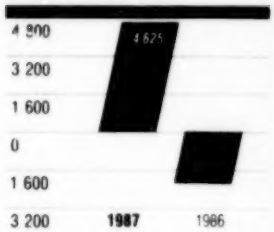
Faits saillants	2
Le Conseil d'administration	3
Message du Président	4
Résultats consolidés pour les cinq derniers exercices	6
Rapport du vérificateur général	7
Bilan consolidé	8
Bénéfices non répartis consolidés	10
Notes complémentaires	12
Sommaire des placements et revenus de placements	20
Bilan et résultats sommaires des filiales	22
Organigramme du Groupe	24

Faits saillants

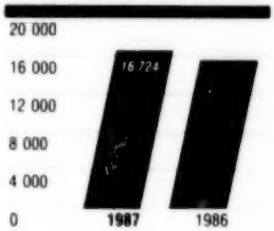
Chiffres d'affaires ('000 $)



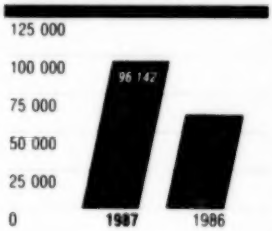
Bénéfice net (Perte nette) ('000 $)



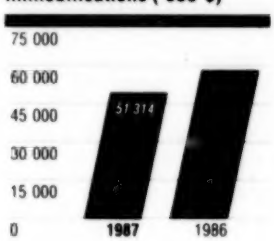
Fonds de roulement ('000 $)



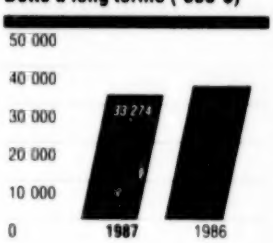
Placements ('000 $)



Immobilisations ('000 $)



Dette à long terme ('000 $)



Avoir de l'actionnaire ('000 $)

Membres du Conseil d'administration

Robert D. Murray
Président du Conseil
Président du Conseil de l'industrie de l'hydrogène du Canada

Magdi Sayegh
Vice-président du Conseil
Président de Magdi Sayegh et associés inc

Robert C. Darveau
Administrateur
Président et chef de la direction de Rexfor

Marcel Baril
Administrateur
Président de Marcel Baril ltée

André Poirier
Administrateur
Président de Carleton Automobiles limitée

Jacques R. Légaré
Administrateur
Président de Traitement sous pression I.D. ltée

Thérèse Sicard
Administratrice
Ingénieur forestier

Alain H. Belzile
Administrateur
Avocat

Message du Président

Nommé à la présidence de la Société au lendemain seulement de la fin de l'exercice financier 1986-1987, j'ai pris connaissance des résultats de cette année financière au cours des mois de mai et juin, à l'occasion du dépôt par le vérificateur général du Québec des états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 mars 1987. C'est donc dans la perspective d'une première observation des activités financières de REXFOR qu'il m'est possible d'apporter des commentaires sur les résultats présentés dans ce rapport annuel. À cette fin, il m'est apparu nécessaire d'examiner les résultats de l'année écoulée dans un contexte de continuité, en considérant ces données en rapport avec les résultats consolidés pour les exercices des cinq dernières années, lesquels sont présentés au tableau de la page 6.

Résultats consolidés

Les résultats pour l'année 1986-1987 montrent un bénéfice net de 4 625 009 $ comparativement à une perte nette de 2 151 691 $ pour l'année précédente, soit une amélioration de 6 776 700 $. Ce bénéfice net est le second à être rapporté au cours des cinq derniers exercices; il s'ajoute au bénéfice net de 524 848 $ réalisé en 1984-1985, pour un total des bénéfices nets sur cinq ans de 5 149 857 $, contre des pertes nettes pour les trois autres exercices financiers totalisant 11 863 908 $, d'où une perte nette pour les cinq dernières années redressée à 6 714 051 $ grâce aux résultats de 1986-1987.

La Société a connu un chiffre d'affaires de 155 214 050 $ en 1986-1987, en hausse de 16% sur celui de 1985-1986. Cette augmentation provient principalement du maintien tout au cours de la période des opérations de Les Bois de l'Est du Québec (1985) inc.; cette filiale avait démarré ses opérations en cours d'année 1985-1986. Les revenus des opérations de Scierie des Outardes enr. et de Scierie Grand Remous enr. ont également connu des hausses importantes reliées à l'augmentation de la productivité dans ces usines. En contrepartie, la fermeture de Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc. en juillet 1986 a freiné l'augmentation des revenus des opérations pour la dernière année.

Au tableau des résultats consolidés pour les exercices des cinq dernières années (page 6), on peut observer que les revenus annuels des opérations ont plus que triplé au cours des cinq dernières années, passant de 50 230 314 $ en 1982-1983 à 155 214 050 $ en 1986-1987, et atteignant pour la période un total de 556 529 368 $. Les coûts des opérations ont cependant évolué selon la même trajectoire pour passer de 48 705 486 $ en 1982-1983 à 145 695 774 $ en 1986-1987, laissant un bénéfice brut de 9 518 276 $ pour 1986-1987 et de 25 315 962 $ pour la période de cinq ans.

Contre les bénéfices bruts cités ci-dessus, les frais de vente et d'administration ajoutés aux frais financiers se sont élevés à 14 788 722 $ en 1986-1987 et à 70 174 113 $ durant les cinq dernières années pendant que les revenus de placements et les revenus divers totalisaient respectivement 8 506 645 $ et 26 655 064 $. Il est à noter que durant les cinq dernières années, les frais de vente et d'administration ont été maintenus à un niveau pratiquement stable en dollars courants et ont même décru considérablement en pourcentage du chiffre d'affaires, ce pourcentage passant de 18,6 en 1982-1983 à 6,8 en 1986-1987.

Pour le dernier exercice financier, le bénéfice avant impôts créditeurs et participations minoritaires s'est élevé à 3 236 199 $ en regard d'une perte de 18 203 087 $ pour la période de cinq ans. Compte tenu des impôts créditeurs et des participations minoritaires, le bénéfice avant postes exceptionnel et extraordinaires se chiffre à 4 916 091 $ pour 1986-1987 contre une perte de 13 444 614 $ pour la période de cinq ans.

La Société a tiré un excellent rendement au cours de 1986-1987 des compagnies dans lesquelles elle détient une participation minoritaire, soit F.F. Soucy inc. et Associés, Papier Cascades (Cabano) inc., Panval inc., Forpan inc. et Tembec inc. En effet, l'augmentation des revenus de placements qui ont atteint 7 936 140 $ en 1986-1987 comparativement à 4 833 299 $ l'année précédente provient essentiellement de ces compagnies satellites. Le soutien de REXFOR a été déterminant dans la croissance de ces entreprises qui affichent toutes maintenant une excellente solidité financière.

Les revenus divers sont passés de 1 209 493 $ en 1985-1986 à 570 505 $ en 1986-1987. Les revenus divers se composent essentiellement de revenus de loyer, d'intérêts sur comptes à recevoir, de gains sur dispositions d'immobilisations et de subventions attribuables aux opérations.

Bilan consolidé

Au 31 mars 1987, l'actif total de la Société s'élevait à 187 118 141 $ alors qu'il était de 171 507 044 $ au 31 mars 1986. L'avoir de l'actionnaire atteignait 117 009 722 $ au 31 mars 1987 comparativement à 85 384 713 $ au 31 mars 1986 compte tenu des émissions de capital-actions de 27 000 000 $ et de l'accroissement des bénéfices non répartis de 4 625 009 $, soit le bénéfice net de l'exercice.

Les investissements

Les nouveaux placements ont totalisé 35 518 828 $ pour l'année terminée le 31 mars 1987.

Un montant de 17 $ millions a été investi en actions privilégiées dans Cascades (Port-Cartier) inc., dans le cadre de la transformation de l'usine qui était auparavant la propriété de Les Industries ITT

du Canada ltée à Port-Cartier. REXFOR avait déjà investi 5 $ millions en actions ordinaires au cours de l'année précédente, ce qui représentait 50 % des actions donnant droit de vote. Le projet consiste en l'installation d'un procédé de fabrication de pâte chimico-thermomécanique; son coût total est évalué à 102 $ millions et l'usine devrait débuter ses opérations avant la fin de l'année 1987.

Un montant de 6 081 000 $ fut également investi durant l'année pour la construction d'une usine de panneaux de fibres de densité moyenne à Mont-Laurier au coût de 39 $ millions. Cet investissement permettra la création de 82 emplois directs à l'usine qui démarrera ses opérations en septembre 1987. Tel que mentionné à la fin du rapport, les autres actionnaires impliqués dans ce projet sont le groupe allemand Kunz, le Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.), un groupe d'hommes d'affaires de Mont-Laurier et Les Industries de la Rive Sud ltée de Sainte-Croix.

Le 4 juin 1986, REXFOR a acquis de Tembec inc. 7 500 000 $ de débentures de la Société en commandite Temcell qui est propriétaire dans la ville de Témiscaming d'une usine de PCTMB dont les opérations ont débuté en mai 1986. Cette acquisition a été faite dans le but de permettre à Tembec inc. de renflouer son fonds de roulement. Les débentures devront être rachetées par Tembec inc. au plus tard le 1er avril 1991.

Le 14 septembre 1986, REXFOR signait avec Tembec inc. une entente pour la vente de la totalité du capital-actions de Scierie Béarn inc. pour un montant de 4 352 000 $; Tembec inc. en a effectué le paiement en janvier 1987 par l'émission d'actions ordinaires de Tembec inc., augmentant ainsi la participation de REXFOR dans cette compagnie publique.

Perspectives 1987-1988

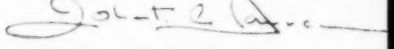
L'année financière en cours devrait être caractérisée par une réorientation de REXFOR, selon les objectifs poursuivis par un comité ministériel mis sur pied en mars 1987 et formé du ministre de l'Énergie et des Ressources, du ministre délégué aux Forêts et du ministre délégué aux Finances et à la Privatisation.

Au cours des premiers mois de l'exercice 1987-1988, la Société a participé au développement de plusieurs dossiers importants, notamment les projets de papeterie à Matane avec Donohue inc. et à Rivière-du-Loup avec le groupe Chapelle Darblay, la relance des opérations de Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc. à Mont-Laurier, l'achèvement de la construction d'une usine de panneaux de fibres de densité moyenne (Panfibre) à Mont-Laurier, en participation principale avec le groupe Kunz, la fin de la construction de l'usine thermique d'Énerpan à Mont-Laurier, l'achèvement de la reconstruction et la conversion de l'usine de pâte de Port-Cartier en participation avec Cascades inc., le début des opérations forestières de REXFOR pour l'approvisionnement de cette dernière usine dont le démarrage est prévu pour la fin de 1987, la concrétisation de l'acquisition de Forpan inc. et de ses deux usines de panneaux à Val-d'Or, en participation avec la Société de développement industriel du Québec et le groupe Kunz, la gérance d'un important programme de travaux sylvicoles en Gaspésie dans le cadre d'un programme gouvernemental de création d'emplois dans cette région, la mise en place de Pépinière Baie des Chaleurs.

Durant cette première partie de 1987-1988, la Société a aussi poursuivi ses opérations dans de nombreux autres secteurs d'activités — Les Bois de l'Est du Québec, Scierie des Outardes, Scierie Grand Remous, opérations forestières Appalaches, approvisionnement de l'usine de Panval, gestion des portefeuilles des participations minoritaires, etc. En même temps, un effort particulier a été fourni pour assurer la meilleure intégration possible au nouveau régime forestier de toutes les interventions en forêt auxquelles est liée la Société.

Le nouveau régime forestier, objet de la Loi 150 votée à l'Assemblée Nationale en décembre 1986, sera sans doute l'une des pierres d'assise sur laquelle se fondera la réorientation de la Société dans les prochains mois, la loi constitutive de REXFOR favorisant nettement le recours de l'État à son intervention pour la réalisation de ses objectifs dans le domaine forestier. Sans présumer du maintien intégral de ses activités et participations actuelles, REXFOR devrait se voir confier de nouvelles missions qui pourront l'amener à court terme à présenter une nouvelle image et conséquemment une nouvelle structure organisationnelle. Déjà un premier mouvement s'amorce en ce sens, certaines compagnies papetières ayant manifesté le désir d'acquérir la participation de la Société dans des usines de sciage; en même temps se dessinent au niveau gouvernemental des projets spécifiques visant à recourir à REXFOR comme outil de support à l'aménagement de la forêt publique, comme outil de développement technologique et industriel dans un rôle de soutien à l'entreprise privée et comme agent catalyseur de création d'emplois.

Quel que soit le sens des nouvelles orientations de la Société d'État, REXFOR demeurera toujours à l'affût de nouvelles initiatives lui permettant de parfaire au mieux l'exercice de son mandat et de rendre l'image publique d'une Société efficace au service des citoyens du Québec.



ROBERT C. DARVEAU

Résultats consolidés pour les cinq derniers exercices

	1982-1983	1983-1984	1984-1985	1985-1986	1986-1987	TOTAL
	$	$	$	$	$	$
Revenus des opérations	50 230 314	85 228 440	132 030 715	133 825 849	155 214 050	**556 529 368**
Coûts des opérations	48 705 486	79 126 551	127 481 015	130 204 580	145 695 774	**531 213 406**
Bénéfice brut	1 524 828	6 101 889	4 549 700	3 621 269	9 518 276	**25 315 962**
Frais de vente et d'administration	9 338 137	10 501 546	10 256 203	10 171 264	10 600 228	**50 867 378**
Frais financiers	3 084 827	2 678 856	4 623 458	4 731 100	4 188 494	**19 306 735**
Revenus de placements	(5 633 095)	(1 370 150)	(2 745 231)	(4 833 299)	(7 936 140)	**(22 517 915)**
Revenus divers	(542 476)	(718 711)	(1 095 964)	(1 209 493)	(570 505)	**(4 137 149)**
	6 247 393	11 091 541	11 038 466	8 859 572	6 282 077	**43 519 049**
Bénéfice (perte) avant postes suivants:	(4 722 565)	(4 989 652)	(6 488 766)	(5 238 303)	3 236 199	**(18 203 087)**
Impôts créditeurs				4 202 406	669 445	**4 871 851**
	(4 722 565)	(4 989 652)	(6 488 766)	(1 035 897)	3 905 644	**(13 331 236)**
Participations minoritaires			(8 031)	(1 115 794)	1 010 447	**(113 378)**
Bénéfice (perte) avant poste exceptionnel et postes extraordinaires	(4 722 565)	(4 989 652)	(6 496 797)	(2 151 691)	4 916 091	**(13 444 614)**
Poste exceptionnel			3 238 070			**3 238 070**
	(4 722 565)	(4 989 652)	(3 258 727)	(2 151 691)	4 916 091	**(10 206 544)**
Postes extraordinaires			3 783 575		(291 082)	**3 492 493**
Bénéfice net (perte nette)	(4 722 565)	(4 989 652)	524 848	(2 151 691)	4 625 009	**(6 714 051)**

Rapport du comité de vérification

Sainte-Foy, le 22 juin 1987

Monsieur Robert D. Murray
Président du conseil d'administration de REXFOR
1195, rue de Lavigerie
Sainte-Foy, QUÉBEC G1V 4N3

Monsieur le Président,

Il me fait plaisir de vous rendre compte des travaux de mon comité.

En accord avec mes collègues, que je remercie de leur collaboration et de leurs conseils judicieux, j'ai recommandé au conseil d'administration d'adopter les états financiers ci-après.

Nous avons dû multiplier les vacations et les rencontres afin de nous familiariser avec la structure de la Société et l'aide précieuse apportée par plusieurs collaborateurs et par le vérificateur général, a rendu cette compréhension possible.

Le comité de vérification continuera son travail de la meilleure façon en essayant de profiter au maximum des précieux conseils de nos firmes d'experts et des recommandations pertinentes suite à la vérification intégrée.

Vous assurant de notre appui, veuillez agréer, Monsieur le Président, l'expression de mes sentiments distingués.

Alain H. Belzile
Président du comité de vérification

Rexfor

États financiers consolidés

de l'exercice terminé le 31 mars 1987

Rapport du vérificateur

J'ai vérifié le bilan consolidé de la Société de récupération, d'exploitation et de développement forestiers du Québec — REXFOR au 31 mars 1987 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Société au 31 mars 1987 ainsi que les résultats de ses opérations et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Le vérificateur général du Québec,
Rhéal Chatelain, F.C.A.
Québec, le 4 juin 1987

Rexfor
(L.R.Q., chapitre S-12)

Bilan consolidé

au 31 mars 1987

	1987	1986
	$	$
A court terme		
Encaisse et dépôts à terme	5 579 193	—
Dividende à recevoir	—	278 000
Débiteurs et intérêts courus	8 500 618	19 468 675
Subventions et crédits d'impôts à recevoir	1 175 222	3 085 148
Stocks (note 4)	18 693 758	25 241 493
Frais payés d'avance	536 554	453 972
Versements à recevoir sur placements (note 5)	2 555 372	1 189 897
	37 040 717	49 717 185
Placements (note 5)	96 142 477	60 612 738
Immobilisations (note 6)	51 314 657	58 158 642
Autres éléments d'actif (note 7)	2 620 290	3 018 479
	187 118 141	171 507 044

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Robert D. Murray

Robert C. Darveau

	1987	1986
	$	$
A court terme		
Découvert bancaire	—	373 782
Avances bancaires (note 8)	7 650 574	19 300 672
Créditeurs et frais courus	11 266 686	12 811 768
Versements sur la dette à long terme (note 9)	1 398 940	1 560 036
	20 316 200	34 046 258
Dette à long terme (note 9)	33 274 263	35 044 431
Aide gouvernementale reportée	13 830 149	14 823 464
Impôts reportés	1 421 476	—
Participations minoritaires	1 266 331	2 208 178
	70 108 419	86 122 331
Capital-actions (note 10)		
Autorisé		
1 250 000 actions d'une valeur nominale de 100 $ chacune		
Émis et payé : 1 050 000 actions (1986 : 780 000 actions)	105 000 000	78 000 000
Surplus d'apport (note 11)	4 926 567	4 926 567
Bénéfices non répartis	7 083 155	2 458 146
	117 009 722	85 384 713
	187 118 141	171 507 044

Engagements et éventualités (note 16)

Événement postérieur à la date du bilan (note 19)

Rexfor

Bénéfices non répartis consolidés

de l'exercice terminé le 31 mars 1987

	1987	1986
	$	$
Solde au début	2 458 146	4 609 837
Bénéfice net (perte nette)	4 625 009	(2 151 691)
Solde à la fin	7 083 155	2 458 146

Rexfor

Résultats consolidés

de l'exercice terminé le 31 mars 1987

	1987	1986
	$	$
Revenus des opérations (note 12)	155 214 050	133 825 849
Coûts des opérations	145 695 774	130 204 580
Bénéfice brut	9 518 276	3 621 269
Frais de vente et d'administration	10 600 228	10 171 264
Frais financiers (note 13)	4 188 494	4 731 100
Revenus de placements (note 14)	(7 936 140)	(4 833 299)
Revenus divers	(570 505)	(1 209 493)
	6 282 077	8 859 572
Bénéfice (perte) avant postes suivants	3 236 199	(5 238 303)
Impôts créditeurs (note 15)	669 445	4 202 406
	3 905 644	(1 035 897)
Participations minoritaires	1 010 447	(1 115 794)
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	4 916 091	(2 151 691)
Poste extraordinaire		
Quote-part de la perte relative à l'abandon d'un secteur d'activités par une compagnie satellite	(291 082)	
Bénéfice net (perte nette)	4 625 009	(2 151 691)

Rexfor

Évolution de la situation financière consolidée

de l'exercice terminé le 31 mars 1987

	1987	1986
	$	$
Activités d'exploitation		
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	4 916 091	(2 151 691)
Éléments ne modifiant pas les liquidités		
Amortissements	4 330 575	4 584 348
Gain (perte) sur aliénation d'actif	(354 360)	84 973
Participation dans les résultats de compagnies satellites	(2 752 530)	(912 707)
Participations minoritaires	(1 010 447)	1 115 794
Autres	(911 742)	(601 868)
Fonds générés par les opérations	4 217 587	2 118 849
Variation des actifs et passifs à court terme hors liquidités	15 325 361	(476 189)
Fonds générés par les activités d'exploitation	19 542 948	1 642 660
Activités de financement		
Émission de capital-actions	27 000 000	18 750 000
Addition à la dette à long terme	8 326 561	9 961 029
Aide gouvernementale reçue	1 513 169	9 731 416
Participations minoritaires	4 400	45 400
	36 844 130	38 487 845
Remboursement de la dette à long terme	(5 557 484)	(10 791 383)
Fonds générés par les activités de financement	31 286 646	27 696 462
Activités d'investissement		
Acquisitions		
Immobilisations	(7 826 938)	(18 797 305)
Placements	(35 518 828)	(15 460 243)
Autres éléments d'actif	(864 048)	(1 081 560)
Liquidités obtenues en excédent du coût d'acquisition d'une filiale	1 899 381	—
	(42 310 433)	(35 339 108)
Produits des aliénations		
Immobilisations	1 123 461	1 301 148
Placements	1 969 448	10 581 792
Autres éléments d'actif	784 957	1 047 554
Disposition d'une filiale incluant ses liquidités déficitaires	5 206 046	—
	9 083 912	12 930 494
Fonds absorbés par les activités d'investissement	(33 226 521)	(22 408 614)
Augmentation des liquidités au cours de l'exercice	17 603 073	6 930 508
Liquidités déficitaires au début	(19 674 454)	(26 604 962)
Liquidités déficitaires à la fin	(2 071 381)	(19 674 454)

Les liquidités déficitaires de la Société comprennent le découvert et les avances bancaires diminués de l'encaisse et des dépôts à terme.

Rexfor

Notes complémentaires

31 mars 198[illegible]

La Societe de recuperat[illegible] toutes les actions sont detenues par [illegible]

— de recuperer et d'exploiter toute [illegible] recherches necessaires a ces fins

— de revaloriser par toute mesure, [illegible] sont indiques par le gouvernement

— de stimuler l'implantation et le developpement [illegible]

Les etats financiers consolides de REXFOR [illegible] principes comptables generalement reconnus [illegible]

Principes de consolidation

Les etats financiers consolides comprennent les comptes de REXFOR [illegible] de l'actif du passif des revenus et des depenses des entreprises [illegible]

Filiales en propriete exclusive:

Protoret inc. et ses filiales
Les Produits forestiers Belleterre Kipawa Enda inc.
Enerbois inc.
Gestion 1195 inc.
Les Entreprises Matabois ltee
2168-3768 Quebec inc.
Enerpan inc.
Scierie Bearn inc. et sa filiale jusqu'au [illegible] septembre 1986

Autre filiale:

Lignarex inc. (participation [illegible]

Entreprises en participation:

Scierie des Outardes enr.
Scierie Grand Remous enr.

Stocks

Les stocks de bois de fournitures et de produits [illegible] moyen et de la valeur de realisation nette [illegible]

Le cout comprend la matiere premiere [illegible] valeur nette de realisation des sous-produits [illegible]

Placements

REXFOR [illegible] dans [illegible] comportant droit de vote d une compagnie [illegible] sensible sur les decisions financieres et administratives.

La participation dans [illegible] est [illegible] egalement [illegible] de consolidation.

Les autres placements sont comptabilises a la valeur d acquisition [illegible] de toute moins [illegible]. La provision pour perte eventuelle sur prets [illegible] est etablie selon la methode de l analyse des cas specifiques.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisees au cout d acquisition. Le cout des immobilisations [illegible] par REXFOR pour son propre usage comprend les materiaux, [illegible] directe, une part des frais generaux et les frais financiers engages durant la construction.

L amortissement est calcule selon la methode lineaire. Les taux annuels suivants sont [illegible] et varient selon la vie utile des biens. Cependant, durant [illegible] de divisions forestieres, les immobilisations reliees directement a la production ne sont pas amorties.

	Taux
Amenagements de terrains	de 2,50% a 10,00%
Chemins en foret*	de 10,00% a 33,33%
Batisses et camps en foret	de 2,50% a 33,33%
Machinerie et equipement	de 6,67% a 20,00%
Equipement informatique	20,00%
Materiel roulant	de 10,00% a 33,33%

* Certaines filiales amortissent les chemins en foret en fonction du volume coupe dans l annee par rapport au volume total a couper.

Autres elements d actif

L amortissement des frais de [illegible] de premier etablissement et de developpement des logiciels informatiques est calcule selon la methode lineaire au taux de 20 [illegible]. Les frais preliminaires relies a l etude des differents projets sont differes pour ensuite etre soit imputes aux operations ou capitalises [illegible] les resultats de ces etudes.

L excedent du prix [illegible] sur la valeur comptable de l actif net acquis est amorti aux resultats sur une periode de 20 ans.

Les terrains, batisses, [illegible] destines a la revente sont evalues au moindre du cout amorti ou de la valeur nette de realisation.

Aide gouvernementale reportee

Les subventions pour [illegible] immobilisations et pour la creation d emplois sont comptabilisees comme aide gouvernementale reportee et sont presentees [illegible]. Les subventions pour l acquisition d immobilisations sont virees aux resultats selon la meme methode et les memes taux [illegible] immobilisations subventionnees. Quant [illegible] reliees a la creation d emplois, elles seront virees aux resultats [illegible] des conditions rattachees a ces subventions.

Conversion en devises etrangeres

[illegible] a la date du bilan. [illegible] exercice.

Au 31 mars 1987, la quote-part de chacun des éléments de l'actif, du passif, des revenus et des dépenses des entreprises [illegible] Scierie des Outardes enr. et Scierie Grand-Remous [illegible] méthode de la consolidation proportionnelle [illegible] comme suit :

	1987	1986
	$	$
Actif	25 802 269	[illegible] 105
Passif	23 026 577	[illegible] 242
Revenus	48 392 845	36 699 501
Dépenses	47 661 066	[illegible] 981

[illegible]

	1987	1986
	$	$
Bois en grume	11 425 467	16 811 737
Bois d'oeuvre	5 173 275	4 841 819
Autres bois	395 639	1 689 907
Fournitures et carburant	1 699 377	1 898 030
	18 693 758	25 241 493

[illegible]

	1987	1986
— À la valeur de consolidation	$	$
Participation dans une société en commandite	3 000 000	3 000 000
Quote-part dans les bénéfices non répartis depuis la date d'acquisition	2 141 412	1 643 838
	5 141 412	4 643 838
Participations dans des compagnies satellites	72 177 123	35 489 104
Quote-part dans les bénéfices non répartis depuis la date d'acquisition	5 938 737	4 079 572
	(a) 78 115 860	39 568 676
	83 257 272	44 212 514
— À la valeur d'acquisition		
Actions ordinaires	—	[illegible] 938
Actions privilégiées	108 009	[illegible] 009
Prêts hypothécaires	144 944	[illegible]
Obligations et débentures	11 081 774	[illegible] 266 005
Prêts et avances		
avec intérêts	211 203	412 329
sans intérêts	2 125 005	1 667 079
Dépôts à terme	(b) 2 000 000	2 000 000
Autres	39 586	39 586
	15 710 521	[illegible] 065
Provision pour perte éventuelle sur prêts et avances	269 944	[illegible] 944
	15 440 577	17 590 121
	98 697 849	61 802 635
Versements à recevoir au cours du prochain exercice	2 555 372	1 189 897
	96 142 477	60 612 738

(a) Ce montant comprend un placement [illegible] $ dont la valeur [illegible] 056 268 $.
(b) Dépôts à terme d'une filiale donnés en garantie d'une lettre de crédit bancaire irrévocable [illegible] 1989.

	1987			1986
	Cout	Amortissement accumule	Net	Net
	$	$	$	$
Terrains et amenagements	2 321 478	172 849	2 148 629	2 480 926
Chemins en tole	3 900 269	1 561 155	2 339 114	5 871 189
Batisses et ameliorations	15 594 100	4 363 855	11 230 245	12 996 962
Machinerie et equipement	41 076 464	11 897 771	29 178 693	31 156 375
Equipement informatique	1 069 097	515 582	553 515	613 254
Materiel roulant	4 840 766	2 406 165	2 434 601	2 179 995
Construction en cours	3 285 796	—	3 285 796	2 316 016
	72 087 970	20 917 377	51 170 593	57 614 717
Immobilisations detenues en vertu de contrats de location-acquisition				
Equipement informatique	—	—	—	16 818
Materiel roulant	198 323	54 259	144 064	527 107
	72 286 293	20 971 636	51 314 657	58 158 642

La depense d'amortissement des immobilisations de l'exercice s'eleve a 4 295 735 $ (4 433 318 $ en 1985-1986) deduction faite de l'amortissement de l'aide gouvernementale reportee au montant de 972 575 $ (557 868 $ en 1985-1986).

7. Autres elements d'actif

	1987	1986
	$	$
Frais de demarrage et de premier etablissement – au cout amorti	383 158	434 574
Frais de developpement des projets informatiques – au cout amorti	427 619	608 234
Cout des etudes relatives aux projets d'investissements	762 106	694 233
Excedent du prix d'achat des actifs sur la valeur comptable des actifs nets acquis – au cout amorti	390 750	414 078
Terrains, batisses, machinerie et equipement detenus en vue de la vente	61 849	231 884
Depot – Commission de la sante et de la securite du travail	510 000	510 000
Autres	84 808	125 476
	2 620 290	3 018 479

8. Avances bancaires

Des comptes debiteurs et des stocks sont donnes en garantie de certaines avances bancaires.

	1987	1986
	$	$
Rexfor		
Avances du gouvernement du Québec		
— Sans intérêt pour le financement des [illegible] du Canada ltée, remboursable entre les années [illegible]		
Solde des avances au montant de 13 680 000 $ [illegible]	3 702 282	3 320 433
— Avec intérêts au taux préférentiel bancaire plus [illegible] remboursable par versements [illegible] de 43 750 $, échéant le 31 décembre 1997	1 706 250	1 750 000
— Avec intérêts capitalisés au taux préférentiel bancaire [illegible]	2 884 452	2 [illegible] 332
Autre		
— Emprunt, taux d'intérêt variable, remboursable le 30 [illegible] 199[illegible]	7 500 000	
Gestion 1195 inc.		
— Emprunts hypothécaires, [illegible] remboursables par versements [illegible] de [illegible] $ comprenant capital et intérêts, échéant le 1[illegible] septembre 1990	2 055 782	2 086 303
Enerbois inc.		
— Acceptation bancaire, 7,25 %, remboursable par versements [illegible] de [illegible] $ calculés en fonction d'un amortissement de 10 ans	700 000	1 100 000
Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc.		
— Emprunt, taux d'intérêt variable, remboursable par versements mensuels de [illegible] $, garanti par une obligation de première hypothèque, échéant le [illegible] août 1991	1 328 518	1 648 148
Scierie des Outardes enr.		
— Emprunts bancaires, taux d'intérêt variable, remboursables par versements mensuels de 92 340 $ à compter d'avril 1987, échéant en 1993 [illegible]	7 200 000	7 200 000
— Crédit spécial rotatif, taux préférentiel bancaire, renouvelable [illegible]	720 000	720 000
Scierie Grand Remous enr.		
— Emprunt, taux d'intérêt variable, remboursable par versements trimestriels de [illegible] $ à compter de mai 1987, échéant en 1992	3 300 000	3 000 000
Proforêt inc.		
— Acceptation bancaire, taux de base, remboursable à compter de septembre 1989	2 000 000	6 000 000
Scierie Béarn inc.	—	4 000 000
Autres — moins de 500 000 $	1 575 919	2 86[illegible] 751
	34 673 203	36 604 467
Versements échéant au cours du prochain exercice	1 398 940	1 560 036
	33 274 263	35 044 431

Certains actifs sont donnés en garantie des dettes bancaires.

Les remboursements de capital à prévoir au cours des cinq prochains exercices s'établissent comme suit:

1987-1988 — 1 398 940 $; 1988-1989 — 2 188 670 $; 1989-1990 — 1 957 278 $; 1990-1991 — 1 855 204 $; 1991-1992 — 8 819 023 $

A[illegible] actions émis et payé à 105 000 000 $.

Le solde [illegible] $ [illegible] versements avec approbation préalable du gouvernement [illegible]

Le surplus d'apport [illegible] 1983 [illegible] consenties par le gouvernement du Québec.

Les revenus des opérations [illegible]	1987	1986
	$	$
Aux États-Unis	20 367 155	13 574 600
En Europe	13 645 441	5 581 190
	34 012 596	19 155 790

	1987	1986
	$	$
Intérêts sur la dette à long terme	3 447 608	2 592 975
Autres intérêts	740 886	2 138 125
	4 188 494	4 731 100

	1987	1986
	$	$
Intérêts sur encaisse et placements [illegible]	155 784	[illegible] 142
Intérêts sur prêts, avances [illegible]	2 851 906	[illegible] 470 053
Quote-part dans les bénéfices [illegible]	4 828 253	3 044 [illegible]04
Dividende	250 200	2[illegible]8 000
	8 086 140	4 833 299
Augmentation de [illegible]	150 000	—
	7 936 140	4 833 299

Dans le cadre de [illegible] crédits d'impôts à l'investissement et à [illegible] aux résultats [illegible] 31 mars 1986. À compter de cette date, les crédits d'impôts [illegible]

Pour l'exercice 1987, les [illegible] 669 445 $ de crédits d'impôts [illegible] à une perte fiscale d'opération. Pour l'exercice 1986, les impôts [illegible] de 268 [illegible] $ de crédits d'impôts [illegible] à une perte fiscale d'opération et 3 933 929 $ de crédits d'impôts [illegible]

16. Engagements et éventualités

— En vertu de conventions, REXFOR s'est portée caution des obligations contractées par une filiale en propriété exclusive de l'un pour 49 % de tous les déficits d'exploitation et de tous les déficits de fonds de roulement de sa compagnie satellite. Cet engagement expirera le 31 mars 1989 ou ultérieurement si certaines conditions ne sont pas respectées. Selon les états financiers vérifiés de la compagnie satellite au 31 mars 1987, aucune mise de fonds pour combler ces déficits n'est requise à cette date. De plus, REXFOR s'est portée caution conjointe mais non solidaire d'un engagement de 51 % de même nature pris par l'autre partenaire.

De plus, cette filiale s'est portée caution d'un engagement de sa compagnie satellite jusqu'à concurrence de 49 % du paiement des intérêts payables en vertu d'une lettre de crédit irrévocable au montant de 10 536 261 $. Elle s'est également portée caution des obligations de même nature de l'autre partenaire relativement à sa participation de 51 % dans cette compagnie satellite. REXFOR s'est portée caution de ces engagements contractés par sa filiale. Les intérêts cautionnés s'élèvent à 1 474 769 $ au 31 mars 1987.

En mai 1987, cette compagnie satellite a accepté une offre de modification des modalités de financement qui, lorsqu'elle prendra effet, éliminera les engagements mentionnés ci-dessus.

— En vertu d'une convention, une filiale s'est engagée à acheter sur demande, à compter du 1er avril 1990, toutes les actions détenues par son partenaire dans une entreprise à un prix équivalent au montant versé en mars 1985, 1 000 000 $, majoré d'un taux annuel composé mensuellement égal au taux demandé par une institution financière plus 5,8 %.

— Une filiale et une autre compagnie ont pris à leur charge en forme conjointe et irrévocable la caution concernant l'exécution des obligations de paiement à un fournisseur d'une compagnie satellite, suite à l'acquisition et à l'installation de machinerie d'une valeur globale de 16 754 515 DM. Au 30 avril 1987, le solde de la créance s'élève à 1 093 506 DM (environ à 070 000 $). Selon la direction, la filiale n'aura aucun montant à verser en vertu de cette caution.

— En vertu d'un acte de financement accordé à une compagnie satellite, REXFOR s'engage à investir dans cette compagnie les sommes nécessaires afin de combler 50 % de l'excédent des coûts prévus pour la relance d'une usine jusqu'à concurrence de 5 000 000 $.

— Autres cautions 3 500 000 $.

— REXFOR est poursuivie pour un montant de 2 600 000 $ pour dommages relativement au retrait de son offre d'achat des actifs d'un groupe d'entreprises.

— REXFOR a reçu une réclamation par action judiciaire de 1 400 000 $ d'un entrepreneur relativement à des travaux de nettoyage de débris exécutés au bief d'amont de la rivière Outardes II.

17. Montage fiscal à recevoir

Une filiale dispose d'un montant de 6 670 914 $ de crédits d'impôts à l'investissement non comptabilisés et d'environ 1 400 000 $ de perte fiscale à reporter à valoir contre ses impôts futurs.

18. Opérations entre apparentés

Au cours de l'exercice, REXFOR et ses filiales ont conclu des transactions dans le cours normal des opérations avec leurs compagnies satellites. Ces transactions entre apparentés comportent des revenus d'opérations de 9 801 085 $, des coûts d'opérations de 6 773 013 $, des revenus de placements de 2 980 917 $ et des revenus divers de 138 719 $.

En juin 1987, Rexfor a accepté, sous réserve de certaines conditions, de vendre pour 7 500 000 $ ses actions dans une compagnie satellite dont la valeur de consolidation au 31 mars 1987 était de 2 343 688 $. À la date de préparation des états financiers, les contrats donnant effet à cette transaction n'étaient pas complétés.

20. Chiffres comparatifs

Certains chiffres de 1986 ont été reclassés de façon à rendre leur présentation comparable à celle adoptée en 1987.

Sommaire des placements et des revenus de placements

au 31 mars 1987

Filiales	% de participation	1987 $	1986 $
Scierie Bearn inc.			
Actions ordinaires	—	—	100
Actions privilegiees	—	—	1 000 000
Prêt	—	—	1 060 000
Proforêt inc.			
Actions ordinaires	100	4 525 000	4 525 000
Actions privilegiees	100	7 490 000	7 490 000
Prêts	—	34 951 556	12 658 549
Gestion 1195 inc.			
Actions ordinaires	100	500 000	500 000
Les Produits forestiers Bellerive Ka N Enda inc.			
Actions ordinaires	100	6 348 250	6 348 250
Actions privilegiees	100	4 000 000	—
Les Entreprises Matabois ltee			
Actions ordinaires	100	717 505	717 505
Actions privilegiees	100	1 000 000	1 000 000
2168-3768 Quebec inc.			
Actions ordinaires	100	1 616 000	1 616 000
Enerbois inc.			
Actions ordinaires	100	500 000	500 000
Les Bois de l'Est du Quebec (1985) inc.			
Debentures	—	—	12 500 000
Enerpan inc.			
Actions ordinaires	100	3 888 000	—
Sociétés en participation			
Scierie des Outardes enr.			
Capital	60	16 515 323	16 515 323
Societe Grand Remous enr.			
Capital	60	4 500 000	4 500 000
Quote-part accumulee des benefices (pertes) des filiales et societes en participation		(22 322 845)	(20 120 578)
		64 228 789	50 810 149
Autres placements			
Participation dans des compagnies satellites et societe en commandite		83 257 272	44 320 523
Actions ordinaires		—	5 291 938
Actions privilegiees		108 009	725 000
Prêts hypothecaires		25 000	79 575
Obligations		11 081 774	7 266 605
Prêts, avances et autres		4 225 794	4 118 994
Versements à recevoir au cours du prochain exercice		(2 555 372)	(1 189 897)
		160 371 266	111 422 887
Eliminations des transactions entre les entreprises faisant l'objet de la consolidation		(64 228 789)	(50 810 149)
		96 142 477	60 612 738

	1987			1986		
Filiales	Quote-part des benefices (pertes)	Interets et dividendes	Total	Quote-part des benefices (pertes)	Interets et dividendes	Total
Scierie Bearn inc.	268 152	4 799	272 951	(578 171)	9 957	(568 214)
Proforet inc. et ses filiales	1 897 018	652 204	2 549 222	1 239 568	235 678	1 475 246
Gestion 1195 inc.	220 371	—	220 371	140 360	—	140 360
Les Produits forestiers Belleterre Ka N Enda inc.	(1 252 165)	—	(1 252 165)	(2 294 225)	—	(2 294 225)
Enerbois inc.	442 427	—	442 427	628 953	—	628 953
Lignarex inc.	(24 210)	—	(24 210)	26 963	—	26 963
Les Entreprises Matabois ltee	(26 829)	—	(26 829)	(31 205)	—	(31 205)
	1 524 764	657 003	2 181 767	(867 757)	245 635	(622 122)
Societe en participation						
Scierie des Outardes enr.	322 658	245 554	568 212	(1 491 180)	213 053	(1 278 127)
Scierie Grand Remous enr.	432 207	—	432 207	(680 517)	—	(680 517)
	2 279 629	902 557	3 182 186	(3 039 454)	458 688	(2 580 766)
Autres placements						
Participation dans des compagnies satellites et societe en commandite	4 828 253	2 320 137	7 148 390	3 044 104	909 812	3 953 916
Interets sur prets, avances et autres	—	533 741	533 741	—	753 020	753 020
Interets sur depots a terme	—	155 781	155 781	—	41 142	41 142
	7 107 882	3 912 216	11 020 098	4 650	2 162 662	2 167 312
Eliminations des transactions entre les entreprises faisant l'objet de la consolidation	(2 279 629)	(804 329)	(3 083 958)	3 039 454	(373 467)	2 665 987
	4 828 253	3 107 887	7 936 140	3 044 104	1 789 195	4 833 299

Les filiales

Enerbois inc.

Bilan sommaire (’000 $)

31 mars	1987	1986
Actif à court terme	4 454	3 912
Passif à court terme	302	302
Fonds de roulement	4 152	3 610
Placements	3 625	4 125
	7 777	7 735
Dette à long terme	400	800
Avoir de l’actionnaire	7 377	6 935
	7 777	7 735

Résultats sommaires (’000 $)

31 mars	1987	1986
Revenus de placements	721	769
Frais généraux	278	140
Bénéfice net	443	629

Lignarex inc.

Bilan sommaire (’000 $)

31 mars	1987	1986
Actif à court terme	6 146	5 126
Passif à court terme	5 862	4 831
Fonds de roulement	284	295
Immobilisations	91	75
Autres éléments d’actif	9	30
	384	400
Avoir de l’actionnaire	384	400

Résultats sommaires (’000 $)

31 mars	1987	1986
Ventes nettes	83 540	66 553
Coût des ventes	81 371	64 357
Bénéfice brut	2 169	2 196
Frais généraux	2 198	2 160
Bénéfice net (perte nette)	(29)	36

Bilan sommaire (’000 $)

31 mars	1987	1986
Actif à court terme	721	501
Passif à court terme	2	8
Fonds de roulement	719	493
Immobilisations	2 418	2 555
	3 137	3 048
Dette à long terme	2 056	2 186
Avoir de l’actionnaire	1 081	862
	3 137	3 048

Résultats sommaires (’000 $)

31 mars	1987	1986
Revenus de loyers	828	757
Frais généraux	608	617
Bénéfice net	220	140

Les Produits forestiers Belleriver (N.-É.) Ltée

Bilan sommaire (’000 $)

31 mars	1987	1986
Actif à court terme	1 549	3 908
Passif à court terme	1 287	6 165
Fonds de roulement (déficitaire)	262	(2 257)
Immobilisations	2 850	2 898
Autres éléments d’actif	277	299
	3 389	940
Dette à long terme	1 602	1 900
Avoir de l’actionnaire (déficitaire)	1 787	(960)
	3 389	940

Résultats sommaires (’000 $)

31 mars	1987	1986
Ventes nettes	4 443	7 133
Coût des ventes	4 178	7 107
Bénéfice brut	265	26
Frais généraux	1 517	2 321
Perte nette	(1 252)	(2 295)

Bilan sommaire (’000 $)

31 mars	1987	1986
Actif à court terme	13 998	14 452
Passif à court terme	11 055	13 477
Fonds de roulement	2 943	975
Placements	189	204
Immobilisations	13 279	14 900
Autres éléments d’actif	3 616	3 920
	20 027	19 999
Dette à long terme	13 787	13 898
Aide gouvernementale reportée	3 296	3 433
Capital	2 944	2 668
	20 027	19 999

Résultats sommaires (’000 $)

31 mars	1987	1986
Ventes nettes	46 437	40 189
Coût des ventes	42 467	40 468
Bénéfice brut (perte brute)	3 970	(279)
Frais généraux	3 694	2 719
Bénéfice net (perte nette)	276	(2 998)

Soierie Grand Remous Cie

Bilan sommaire (’000 $)

31 mars	1987	1986
Actif à court terme	5 654	7 224
Passif à court terme	5 267	6 946
Fonds de roulement	387	278
Immobilisations	6 078	6 018
Autres éléments d’actif	190	302
	6 655	6 598
Dette à long terme	4 708	5 556
Aide gouvernementale reportée	265	303
Capital des associés	1 682	739
	6 655	6 598

Résultats sommaires (’000 $)

31 mars	1987	1986
Ventes nettes	23 872	16 261
Coût des ventes	20 334	14 998
Bénéfice brut	3 538	1 263
Frais généraux	2 595	2 331
Bénéfice net (perte nette)	943	(1 068)

Bilan sommaire (’000 $)

31 mars	1987	1986
Actif à court terme	8 781	10 888
Passif à court terme	3 892	3 842
Fonds de roulement	4 889	7 046
Placements	32 289	22 144
Immobilisations	27 167	27 211
Autres éléments d’actif	—	33
	64 345	56 434
Dette à long terme	41 087	35 335
Crédit reporté	11 915	10 653
Participations minoritaires	1 116	2 117
Avoir de l’actionnaire	10 227	8 329
	64 345	56 434

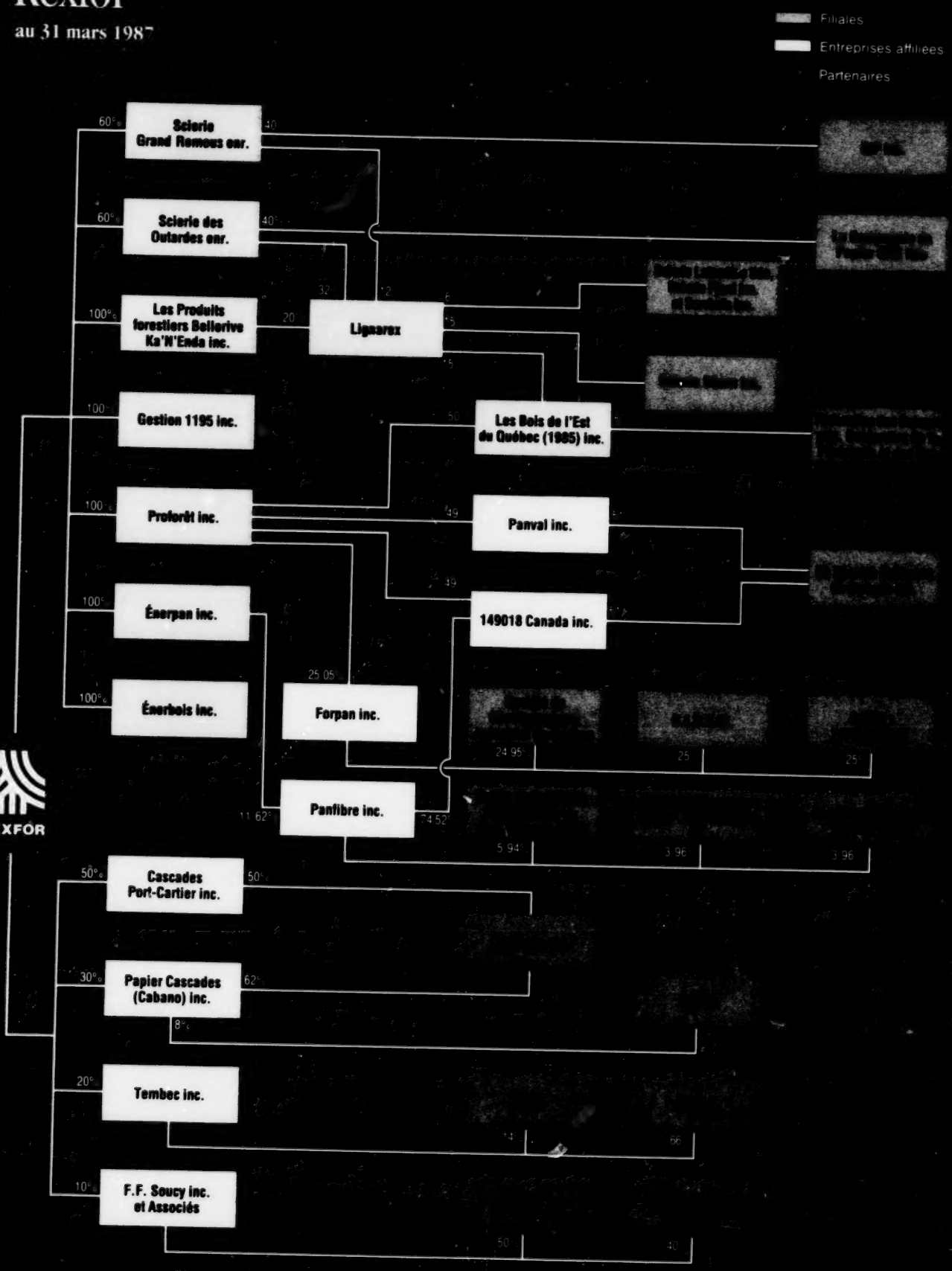
Résultats sommaires (’000 $)

31 mars	1987	1986
Ventes nettes	28 977	12 191
Coût des ventes	27 468	12 375
Bénéfice brut (perte brute)	1 509	(184)
Frais généraux	2 082	1 818
Perte nette avant participations	(573)	(2 002)
Participations	1 091	141
Impôts créditeurs	669	4 202
Participations minoritaires	1 001	(1 117)
Bénéfice net avant postes extraordinaires	2 188	1 224
Postes extraordinaires	(291)	—
Bénéfice net	1 897	1 224

Énergie Inc

Bilan sommaire (’000 $)

31 mars	1987	1986
Actif à court terme	636	—
Passif à court terme	375	—
Fonds de roulement	261	—
Placements	1 468	—
Immobilisations	3 231	—
Autres éléments d’actif	128	—
	5 088	—
Aide gouvernementale reportée	1 200	—
Avoir de l’actionnaire	3 888	—
	5 088	—

Le Groupe Rexfor

au 31 mars 1987